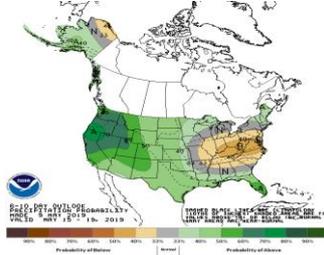


SAINT MALO, le 10/05/2019

\$ 1,1220



**BLE :**

- marchés à nouveau sous pression avant l'USDA et la confirmation des stocks importants sur cette fin de campagne et de grosses récoltes à venir au niveau mondial,
- on attend un chiffre > à 1,1 milliard de bx pour 2018/18 et presque le même pour 2019/20 au niveau des US alors qu'il a seulement 8 mois on était à 935 millions de bx, mais depuis les exportations n'ont cessé d'être en retrait sur les prévisions,
- hier les ventes export sont ressorties à 91KT sur l'AR, au plus bas de l'année et, malgré un cumul en avance sur 2017/18, à 21,31 millions de mt, il reste en retard sur les projections de l'USDA de 25,72 millions alors que la campagne se termine le 31 mai !!!
- +/- toujours bcp de pluies sur l'est des plaines US alors que sur le reste du monde les conditions sont généralement bonnes à très bonnes. Le marché pense que le rating BH de mardi prochain devrait commencer à être impacté par ces mauvaises conditions climatiques,
- en prévision d'une nouvelle belle récolte (83 millions de mt), le gouvernement russe confirme la poursuite de la politique de la taxe à 0 à l'exportation,

**MAÏS :**

- le marché en enfoncé par la crainte d'un « no deal » entre les Chinois et les Américains à l'issue de la rencontre en cours à Washington, qui doit se terminer ce soir,
- c'est justement ce soir que Trump doit appliquer ou non sa taxe à 25% sur 200 milliards de biens chinois importés, taxe actuellement à 10% et annoncer également le sort qu'il réserve au solde de ces importations, soit 325 milliards de plus,
- + encore de la pluie sur le sud-est et l'est du Midwest, mais les prévisions s'annoncent un peu plus sèches sur les 10 prochains jours, accompagnées de températures en baisse, permettant une accélération des semis. Passé le 15 mai, les semis deviendront tardifs et les rendements pourraient ne plus être optimaux,
- +/- ventes export US au plus bas de l'année, comme pour les blés, avec 288KT en AR. Par contre, les chargements (1,154 millions de mt et un cumul à 36,02 millions)) restent en ligne avec les besoins hebdomadaires pour atteindre les projections de l'USDA (58,42 millions)
- + vente de 107KT en AR à la Colombie,
- +/- pour le rapport, on attend un stock US légèrement > à 2 milliards de bx, en ligne avec les 3 précédentes campagnes, donc sans impact. A surveiller la production en Amérique du sud avec un Brésil qui s'approche des 100 millions et une récolte argentine qui progresse bien avec d'excellents rendements,

**SOJA :**

- nouveau plus bas pour le soja, avant l'USDA et avec peu d'espoir d'accord aujourd'hui,
- le soja pourrait à nouveau faire les frais de la décision de Trump concernant les fameuses taxes,
- l'USDA devrait relever le stocks US au-delà des 900 millions de bx (925 en moyenne des attentes), un nouveau record à cause du gros retard des exportations. Certains opérateurs parlent déjà de plus d'1 milliard de bx si rien ne change rapidement,
- ventes export US négatives à cause des annulations, à -149KT en AR et des chargements à 607KT, < aux besoins hebdo. Le cumul des chargements atteint 32,87 millions de mt, en recul de 25% sur 2017/18 et ne représente que 64% des projections de l'USDA,
- + ventes de 120KT en AR et de 249KT en NR à destination inconnue,
- pression sur les cours avec un risque de report des semis de maïs vers le soja de plus en plus probable à cause de la météo sur la Corn Belt,
- +/- les marges de trituration se sont bien reprises en Chine depuis qq jours, ce qui fait que les traders se sont couverts en graine brésilienne sur mai/juillet (15 cargos) depuis le début de la semaine,

**A SUIVRE :** USDA et Trump à 18h suivi du rating mardi prochain.